

2025 年 08 月 19 日

优步 (UBER.0)：业务与生态构筑协同效应

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn
联系人：谢孟津 S1050123110012
xiemj@cfsc.com.cn

2025 年 8 月 6 日优步发布 2025 年第二季度财报，营收为 126.51 亿美元，同比增长 18.23%；调整后 EBITDA 为 21 亿美元，同比增长 35%。

投资要点

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	10.1	19.5	83.8
沪深 300	4.5	9.3	26.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业周报：智谱 AI 发布 GLM-4.5V 多模态模型，昆仑万维发布业界首个多模态深度调研 Agent》2025-08-18
- 《小马智行 (PONY.0)：营收增长领跑行业，Robotaxi 爆发+全球化布局驱动财务拐点》2025-08-18
- 《计算机行业周报：GPT-5 正式发布，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie3》2025-08-14

■ 优步营收增长：出行与配送业务协同发展

Uber 在第二季度实现营收 126.5 亿美元，同比增长 18%。净利润增至 13.6 亿美元，合每股 63 美分，高于去年同期的 10.2 亿美元。总订单额同比增长 17% 至 468 亿美元，其中 Delivery 总预订额：181.3 亿美元，同比增长 20%，占比 38.7%；Mobility 出行业务总预订额：205.5 亿美元，同比增长 18%，占总预定额的 43.9%。机场接送、高端车型 (Uber Black、Comfort) 贡献显著，Uber One 会员 (3600 万人) 拉动了 40% 以上的 Mobility+ Delivery 订单。月活跃平台用户数 (MAPCs) 同比增长 15%，达到创纪录的 1.8 亿人。为进一步回馈股东，Uber 宣布了一项新增的 200 亿美元股票回购授权，加上此前授权的剩余额度，其总回购能力达到约 230 亿美元。

■ 优步结构性变化：外卖业务助力业绩增长

优步的外卖业务第二季度总订单额达到 217.3 亿美元，同比增长 20%，增速明显超过了传统的出行业务，Delivery 新业务线如杂货、零售配送增长明显。外卖业务的增长动力主要来自会员计划 Uber One 的成功。管理层表示，第二年会员的粘性和活跃度更高，盈利能力也更强，这意味着会员价值深度释放将驱动利润空间持续扩大。此外，对土耳其外卖平台 Trendyol Go 的收购，也将为外卖业务的增长再添动力。

■ 优步出行业务稳步增长：用户活跃度及生态协同

第二季度优步核心的出行业务总订单额 237.6 亿美元，按固定汇率计算同比增长 18%。该业务的行程总数 (Trips) 同比增长了 19%，连续第四个季度保持在这一健康水平，并超过了订单额的增速，这表明平台客户活跃度保持良好。为进一步提升用户体验和粘性，优步近期推出了多项新功能，包括为老年用户设计的、具有更大字体和图标的“高级账户”体

验。公司还在美国测试一项新功能，允许女性乘客或司机在可能的情况下选择仅与女性进行匹配。

投资建议

展望未来，我们认为，优步凭借其“出行+配送”双引擎驱动及自动驾驶技术的前瞻布局，正加速重构全球智能交通生态的竞争格局。建议关注其在会员生态协同、全球化渗透与 AI 技术赋能之间的化学反应，以及新兴市场拓展对盈利模型的重塑潜力。

风险提示

行业政策调整或影响市场预期；技术迭代速度存潜在波动风险；终端需求波动致产能错配风险；国际政策合规可能存在压力；资本投入回报周期存在不确定性

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/8/19	EPS			PE			投资评级
		股价(美元)	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT. 0	微软	517.1	11.86	13.47	15.5	43.6	38.39	33.36	未评级
GOOGL. 0	谷歌	203.5	8.13	9.38	10.18	25.03	21.7	19.99	未评级
PONY. 0	小马智行	16.03	-2.4	-0.6	-0.58	-6.68	-26.72	-27.64	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：盈利预测取自万得一致预期）

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券

投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。